

Küresel piyasalarda 10 Aralıkta tamamlanacak olağan FED FOMC toplantısına dair faiz indirim beklentileri devam ediyor. CME FedWatch'e göre çeyrek puanlık indirim olasılığı %88 seviyelerinde korunuyor. FED'e yönelik faiz indirim beklentileri fiyatlamalarda yerini almaya devam ederken, piyasalar diğer taraftan 2026 yılının başında açıklanması beklenen yeni FED Başkanı ismine odaklanıyor. Kevin Hassett, Kevin Warsh ve Christopher Waller ismi konuşulan başkan adaylarından. FED Başkanı olarak konuşulan adaylardan öne çıkan isim ise Kevin Hassett.

Kevin Hassett, ABD Başkanı Donald Trump'ın yakın ekonomik danışmanlarından biri ve Ulusal Ekonomi Konseyi Direktörü olarak görev yapıyor. Faiz politikasına bakışı Başkan Trump ile büyük bir benzerlik taşıyor. Genel olarak "güvercin" bir bakış açısını benimsiyor ,yani düşük faiz oranlarını ve agresif indirimleri savunan, ekonomik büyümeyi ön plana çıkaran bir tutum sergiliyor. Enflasyonla mücadelede faizin denge noktası oldukça önemli bir nokta. Nötr faiz oranının daha düşük bir noktada belirlenmesi piyasa fiyatlamalarında endişeye neden olabilir.

Yeni açıklanacak FED Başkanının gelenekçi mi yoksa yenilikçi mi olacağı oldukça önemli olacak. FED'in ikili görevi olan enflasyon ve istihdamdan enflasyon öncelikli yaklaşımı temel alan gelenekçi yaklaşım makro veriler müsaade ettiği ölçüde faiz indirimi tarafında olurken, yenilikçi bakış akışı ise istihdam ve büyüme öncelikli yaklaşımı benimserken enflasyonun geçici olacağı yaklaşımını savunur. Son dönemde FED içinde yaşanan ayrışma çokça konuşuluyor-görülüyor. Açıklanacak Aralık ayı projeksiyonlarında bu durum piyasaların yakın takibinde olacağını düşünüyoruz. FED'in ocak ayı kararından önce ABD'de üç aylık gecikmeli istihdam verilerinin açıklanacak olması nedeniyle FED'in istihdam riskleri endişesi sebebi ile aralık ayında faiz indirim adım atma olasılığının artması kısa vadeli tahvil faizlerinin gerilemesine neden olurken, uzun vadeli tahvil faizlerinde ise gevşemenin sınırlı kaldığını not edelim.

Avrupa tarafında, Eurostat'ın öncü verilerine göre Euro Bölgesi'nde yıllık enflasyon Kasım'da yüzde 2,2'ye yükseldi. Beklenti yüzde 2,1'di. Enflasyon önceki ay yüzde 2,1 olmuştu. Aylık enflasyon ise yüzde 0,3 düştü. Değişken gıda ve enerji maliyetlerini içermeyen çekirdek enflasyon değişmeyerek yüzde 2,4 olarak açıklanması ise çekirdek tarafın katılık göstermesine neden oldu. Mevcut şartlar ışığında aralık ayı ECB toplantısında faiz değişikliğine gidilmeyeceğini düşünüyoruz. Bir süre 'bekle-gör' politikası sürdürülebilir.

Jeopolitik tarafta, Rusya- Ukrayna arasında devam eden savaşta tansiyon arttı. Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin, Ukrayna'nın Karadeniz'de tanker saldırılarıyla "korsanlık" yaptığını belirterek, "Rusya, tankerlere yapılan saldırılara karşılık Ukrayna limanlarına ve bu limanlara giren gemilere yönelik saldırılarını genişletecek." dedi. Rusya'nın Avrupa ülkeleriyle savaşmayı planlamadığını da belirten Rus lider, ancak Avrupa ülkelerinin savaş başlatması halinde Rusya'nın savaşımaya hazır olduğunu vurguladı. Diplomatik çabanın arttığı son dönemde masada ateş görüşmeleri devam ederken Rusya'nın pazarlıklarda elini kuvvetlendirmeye çalıştığı görülüyor. Taraflar arasında yaşanan keskin görüş ayrılığı sürecin zaman almasına neden olurken, taraflar arası açıklamalar barış umutlarının azalmasına neden oluyor.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli piyasaları 0,15-0,2 arası pozitif. Japonya yüzde 1,4 artı, Çin yüzde 0,7, Hong Kong yüzde 1,4 civarında eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,09, Dolar Endeksi 99,2, ons altın 4.210 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, bugün kasım ayı TÜFE verisi için piyasa beklentisi aylık artışın %1,35 olacağı yönünde (Bloomberg). Böylece yıllık oran %31,6 seviyesine inmiş olacak. Eğer daha düşük bir veri gelirse piyasa olumlu reaksiyon vermeye devam edebilir. Dün Türkiye'nin 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 233 baz puana inerek Mayıs 2018'den bu yana en düşük seviyeye geriledi. Enflasyonla mücadele kapsamında ekonomi yönetiminin uyguladığı politikalar, iyileşmeye işaret eden ekonomik veriler risk priminin düşmesine neden oluyor.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  42,46 0,03%	EurTry  49,49 0,30%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  38,58 -0,07	10 Yıllık Gösterge Tahvil  31,38 -0,23	BIST100  11.123 0,06%
---	---	---	--	---

Usd/TL:

Donald Trump yeni Fed başkanını 2026 yılının başlarında açıklayacağını ifade etti. Dün yaptığı açıklamalarda , Trump' yakın isim Kevin Hassett'i 'potansiyel FED Başkanı' olarak ifade etmesi Powell'in ardından gelecek ismin faizleri düşürme konusunda daha kararlı olacağı beklentilerinin artmasına neden oluyor. Dolar talebi baskılı kalıyor.

ABD hükümetinin rekor kapamasından dolayı makro veri trafiği çok sağlıklı çalışmıyor. Elde edilen birkaç veri ile ekonominin durumuna dair kestirim yapılmaya çalışılıyor. İstihdam endişeleri sebebi ile faiz indirim beklentileri kuvvetli kalırken, Cuma günü açıklanacak FED'in favori göstergesi Kişisel tüketim harcamaları verisi (PCE) sonuçları yatırımcıların radarında olacak.

FED faiz indirim beklentileri ile Dolar Endeksi 100 seviyesinin altına geriledi. Teknik açıdan 100,4 seviyesini önemli görüyoruz. Bu seviyenin üstünde kapanışlar görülmesi halinde dolar talebinde hızlanma görebiliriz.

Dolar Endeksi (DXY) 96-97 bandında tutunmayı başardı. 100,4 seviyesi direnç noktası olarak takip edilebilir. 97 seviyesinin kırılması dolar aleyhine yeni bir sürecin başlamasına neden olabilir.

İç tarafta, bugün TÜFE verisi açıklanacak, kısa vadenin fiyatlaması için kritik rolde. Beklenti altı gelecek veri piyasada iyimserliğin devamını sağlayabilir.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 42,44 civarında işlem görüyor. Aşağıda 42,30 ve 42,00; yukarıda 42,70 ve 43,00 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Kasım ayı TÜFE verisi bugün açıklanacak. Aylık artış tahmini yüzde 1,35 (Bloomberg). Böylece yıllık oran %31,6 seviyesine inecek. Eğer aylık oran daha düşük gelirse piyasaya olumlu katkı yapmaya devam edebilir, dezenflasyon hız kazanabilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %38,58 ve % 31,38 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Hızlı yükselişin ardından yatay konsolidasyon eğilimi dikkati çekiyor..

Salı günü yatay bir seyrin etkili olduğu hisse senedi piyasasında BIST100 Endeks kapanışı yatay bir seyrinde 11,123 seviyesinden yaptı.

Genel bir değerlendirme yaptığımızda, haftanın ilk günü yaşanan güçlü yükselişle kırılan 10,800-11,000 işlem bandının ardından dün itibarıyla 11,150 direncinden gelen kar satışlarıyla piyasanın yatay bir konsolidasyon eğilimi sergilediğini söyleyebiliriz. Bugüne baktığımızda ise, sabah saatlerinde açıklanacak olan Kasım ayı enflasyon datalarının piyasaların üzerinde belirleyici etki yapması beklenebilir.

Teknik cephede ise, artık eski direnç 11,000 bölgesinin kısa vadeye yönelik olarak önemli bir destek görevi üstlenmesini bekliyoruz. Bu paralelde 11,000 seviyesi korunabildiği sürece piyasadaki mevcut yükseliş eğiliminin öncelikle 11,150 olmak üzere sırasıyla 11,400- 11,550 ve 11,605 puandaki tarihi zirveye doğru devam etme ihtimalinin yüksek olduğuna inanıyoruz.

Aşağı yönde ise, 10,950 seviyesini kısa vadeye yönelik uzun pozisyonlar için kritik bir stop-loss eşiği olarak izlemeye devam ediyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1646 0,29%	1,3240 0,17%	4.208 -0,24%	233 -4	4,08 -0,01

Eur/Usd:

Avrupa tarafında, Eurostat'ın öncü verilerine göre Euro Bölgesi'nde yıllık enflasyon Kasım'da yüzde 2,2'ye yükseldi. Beklenti yüzde 2,1'di. Enflasyon önceki ay yüzde 2,1 olmuştu. Aylık enflasyon ise yüzde 0,3 düştü.

Avrupa Merkez Bankasının mevcut para sıkılığını aralık ayında koruması bekleniyor. Enflasyon sonuçları çekirdek tarafta katılık işaretleri göstermesine rağmen hedeflerle uyumlu ilerlediği görülüyor. Diğer taraftan ülkeler arasında farklılaşma görülüyor. Ulusal raporlar, Almanya'da enflasyonun hızlandığını, Fransa'da sabit kaldığını, İspanya ve İtalya'da ise yavaşladığını gösteriyor.

Paritenin diğer bacağına FED'in aralık ayında faiz indirimine gideceği beklentisi oldukça kuvvetlenmiş durumda. ABD kapaması nedeniyle istihdam piyasasında sağlıklı veri akışı sağlanamadı. Öncü göstergeler ise iş gücü piyasasında soğumanın devamına işaret ediyor. FED istihdam risklerini gözetenek 10 Aralık tarihinde faiz indirimine gideceğini düşünüyoruz.

Ayın 19'undaki Japonya MB faiz kararları diğer önemli konu. Faiz indiriminin ocak ayına ertelenmesi Japon yeninde değer kaybının artmasına neden olabilir. Bu durum Dolar Endeksi'nde paritenin ağırlığını göz önüne alırsak dolar talebini artırabilir. Aralık ayı faiz artış kararı ise JPY talebini artırarak ters etki yaratabilir, dolar talebi azalabilir.

Teknik açıdan 100,4 seviyesinin yukarı geçilmesi halinde dolar talebinde hızlanma görebiliriz. Dolar Endeksi'nde (DXY) 100,4 seviyesini önemsiyoruz. 100,4 seviyesine kadar olan yükselişler tepki denemesi olarak kalabilir. 100,4 üzeri fiyatlamalarda ise yatırımcı algısında dolar lehine değişim yaşanabilir. Dolar Endeksi 96-97 bandında tutunmayı başaran Dolar Endeksi'nde (DXY), 101 seviyesi direnç noktası olarak takip edilebilir **DXY'de destek noktası 97 seviyesi olarak öne çıkarken, 97 seviyesinin aşağı kırılması satış baskısının devam edeceğine işaret edebilir. 100,4 seviyesi üzerinde ise dolar talebinin gücünü artırması beklenebilir.**

Bu sabah 1,163 seviyesindeki paritede 1,166 ve 1,172 seviyeleri gün içi direnç; 1,57 ve 1,15 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Altın:

Kıymetli metaller bu sabah biraz da olsun kâr satışlarına boyun eğerken, satıcıların 4.250 Usd civarında devreye girdiği görülüyor. Teknik tarafta 4.250 Usd üstünde 4.250-4.380 bant aralığında fiyatlamalara geçiş yapılabilir. 4.250 Usd üstü kapanışlar gelmemesi durumunda altın fiyatlarında konsolidasyon- dinlenme süreci devam edebilir.

Trump'ın aralık ayının sonlarına doğru belirlediği yeni FED Başkan adayının adını açıklaması bekleniyor. 2025 yılında Trump politikalarının yatırımcılar nezdinde belirsizlik yaratması, ülkelerin borçluluk oranında yaşanan artış ve genişleyici politikalar, yatırımcıların itibarlı para birimlerine olan ilgisinin azalmasını sağlayan ana unsur olmaya devam ediyor.

Diğer taraftan, jeopolitik tarafta yaşanan belirsizlikler ve FED'in faiz indirim patikasında aralık ayında devam edeceği beklentisi değerli metalde görülen kar satışlarının alıcılar tarafından karşılanmasına neden oluyor, düşüşler sınırlı kalırken bant hareketi (4250-400Usd) devam ediyor.

Yukarıda bahsettiğimiz nedenlerden dolayı, altın fiyatlamasında kısa vadede sıkışma devam edebilir. 4.250 Usd üstünde 4.250-4.380 bant aralığında fiyatlamalara geçiş yapılabilir.

Bu sabah 4.210 Usd seviyesindeki ons altında 4.250 ve 4.350 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.200 ve 4,150 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD 10 yıllık tahvil faizi günü 4,09 seviyesinde kaparken yüzde 2 artış kaydetti. %4 seviyesi kritik, psikolojik eşik olmaya devam ediyor.

İç tarafta, gözler bugün açıklanacak kasım ayı TÜFE verisinde. Beklenti yüzde 1,5 altına kaymış durumda (Bberg %1,35). Fiyat artış hızının yavaşlaması, beklenti altında kalması dezenflasyon sürecini destekleyecektir.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 233 baz puana inerek Mayıs 2018'den bu yana en düşük seviyeye geriledi Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar(0, +5 cent) aralığında değişti.

Gündem

- 10:00 TR - TÜFE (beklenti: %1.4 önceki: %2.55)
 10:00 TR - TÜFE yıllık (beklenti: %31.6 önceki: %32.9)
 10:00 TR - Çekirdek TÜFE yıllık (beklenti: %31.4 önceki: %32)
 10:00 TR - ÜFE yıllık (önceki: %27)
 16:15 ABD - ADP Özel Sektör İstihdam (beklenti: 20.000 önceki: 42.000)
 18:00 ABD - ISM Hizmet Endeksi (beklenti: 52 önceki: 52.4)

Önemli Göstergelerin Performansı

		2 Ara 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	42.46	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	49.49	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.1646	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.3240	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	38.58	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	31.38	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	233	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.08	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	11.123	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	47.474	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	23.414	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	6.829	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	23.711	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	5.744	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	4.208	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	79.34	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	58.1	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
Değişimler								
Pariteler	Usd/TL	20.0	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	34.9	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	12.3	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	5.8	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-198	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	260	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	-30	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-49	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	13.2	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	11.6	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	21.2	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	16.1	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	19.1	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	92.5	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	60.4	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	141.4	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	101.2	21.4	-0.6	2.8	-11.9	47.8	15.5

Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Varlık Yönetimi Strateji-Satış Bölümü tarafından, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Satış Ekibi ile Yapı Kredi Bankası A.Ş. müşterileri için hazırlanmıştır. Bu rapor tarafsız ve dürüst bir bakış açısıyla düzenlenmiş olup, alıcısının menfaatlerine ve/veya ihtiyaçlarına uygunluğu gözetilmeksizin ve karşılığında maddi menfaat elde etme beklentisi bulunmaksızın hazırlanmış bir derlemedir. Bu raporda yer alan bilgi ve veriler, Bankamız tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup; bu kaynakların doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu rapor içerisindeki veriler değişkenlik gösterebilir. / Bu rapor yatırımcıların genel olarak bilgi edinmeleri amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların bu rapordan etkilenmeyerek kararlarını vermeleri beklenmekte olup; işbu raporla Bankamız tarafından herhangi bir garanti verilmemektedir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımı sonucu oluşabilecek zararlardan dolayı Bankamız hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu rapor hiç bir şekilde menkul değerlerin satın alınması veya satılması için bir teklifi ile aracılık teklifini içermemektedir. / Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır ve tavsiyeler genel niteliktedir. Görüşler müşterilerimizin mali durumu ile risk ve getiri tercihlerine uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. / Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.